

保险

行业 6 月月报-寿险总保费增速转负 车险综改下增速仍承压

事件: 银保监会近日发布行业 6 月保费数据。

上半年健康险增速下滑至 3.3%，寿险保费增速转负。 2021 年前 6 月人身险公司累计实现原保费收入 19756 亿元，YoY-1.1%（前+6.5%），人身险原保费收入增速转负，其中 6 月单月原保费收入 1454 亿元，YoY-47.8%（前值+0.6%），行业单月保费首次出现大幅负增长。保费承压原因首先为疫情及收入不确定性使中产资产现金流受到冲击，对保险产品购买力整体下降；其次，年初行业新旧重疾产品转换造成传统价值主力重疾险购买力透支，同时普惠型产品普及对商业保险产品存在一定挤出和分流；人力方面，代理人队伍脱落存在持续影响；此外业务推进节奏角度看，去年 6 月同期行业在疫情逐步缓解的情况下，加大对半年度业绩完成的推动，导致同期基数较高。具体细分险种看，上半年仅健康险保费收入实现正增长，寿险保费收入 YoY-2.0%，意外险保费收入 321 亿元，YoY-7.3%。前 6 月健康险保费收入 4134 亿元，YoY+3.3%（前值+9.0%），其中 6 月单月健康险保费收入 573 亿元，YoY-22.1%（前值-0.8%），单月健康险总保费同样为明显负增长。6 月投连独立账户新增交费 384 亿元，YoY+116.9%（前值+115.9%）维持相对高位。

产险行业保费增速承压但在预期以内，车险保费延续负增长，非车业务除保证险外均实现较快增长：前 6 月产险公司累计实现保费收入 7343 亿元，YoY+1.7%（前值+2.6%）；其中前 6 月车险保费收入 3744 亿元，YoY-8.3%（前值-7.3%）；6 月单月车险保费收入 604 亿元，YoY-13.3%（前值-8.7%），车险综合费改影响延续。前 6 月非车险保费收入 3599 亿元，YoY+14.8%（前值+16.0%），仍维持相对较好的增速。具体险种来看，健康险、意外险、家财险及责任险分别实现 31.4%、26.5%、23.2%及 22.6% 的快速增长，带动总体财险保费收入增长。

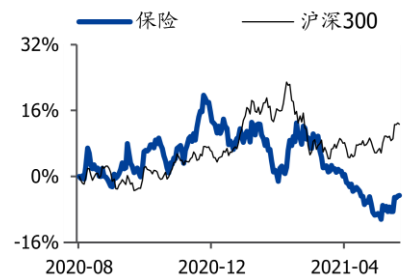
资产规模略有收窄，银行存款及债券占比提升，股基减配：截至 2021H 保险行业资产总额 23.99 万亿元，环比下降 2.5%（前值+1.0%）；净资产总额 2.83 万亿元，环比增长 1.9%（前值+1.8%）；保险资金运用余额 22.17 万亿元，环比下降 2.8%（前值+0.9%）。具体资产配置看，银行存款、债券、股基、其他类资产占比分别为 12.0%、37.9%、12.6%、37.5%，环比分别+0.4pt、+0.2pt、-0.4pt、-0.1pt，险资对股基配置占比略有下降，预计主要和 6 月险资仓位较高的金融地产等板块跌幅较为明显相关。

投资建议：6 月公司及行业保费数据仍有承压，短期新旧重疾切换造成的需求透支、普惠型保险挤出同质化产品及代理人队伍脱落等使得新单保费持续负增长，各家代理人队伍质态压实仍需一段时间。二季度整体行业改善乏力，预计中报各家公司在新单、NBV 及代理人数量方面均有所压力。下半年预计各家在低基数下单月负增长有所收窄，但产品销售仍有一定压力。短期而言个股明显超跌，关注下半年各家负增长收窄及代理人压实的情况。

风险提示：保障型产品销售不及预期风险；长端利率下行风险；行业竞争加剧风险。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 马婷婷

执业证书编号: S0680519040001

邮箱: matingting@gszq.com

分析师 赵耀

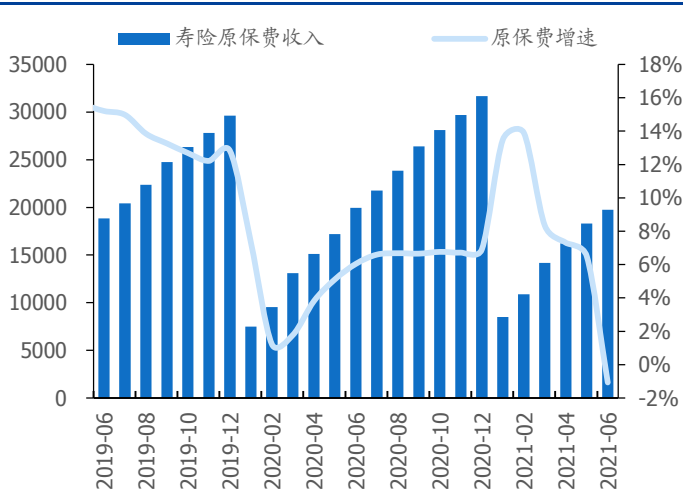
执业证书编号: S0680519090002

邮箱: zhaoyao@gszq.com

相关研究

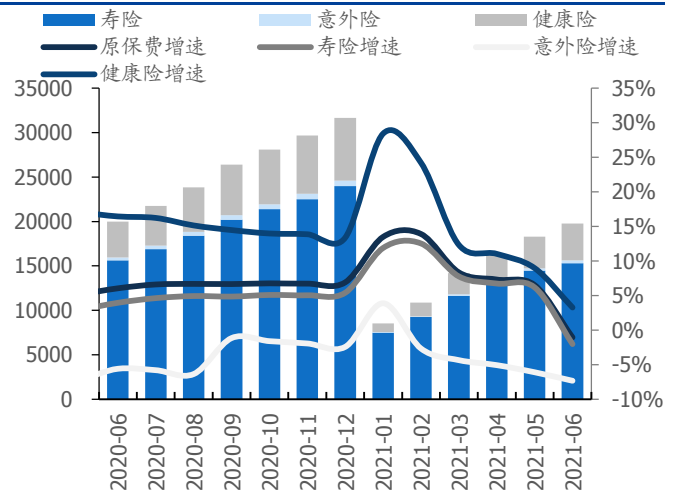
- 1、《保险：惠民保产品迭代加速，长期影响几何？》
2021-08-03
- 2、《保险：自由盈余角度看，保险股的估值底在哪里？》
2021-07-18
- 3、《保险：上市险企 6 月月报：寿险新单延续承压 财险负增长略有收窄》2021-07-16

图表1: 寿险原保费收入及增速情况 (亿元)



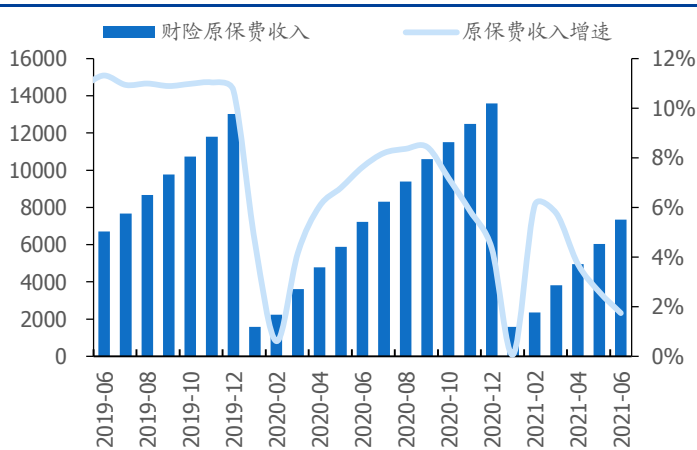
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表2: 寿险细分险种保费收入及增速情况 (亿元)



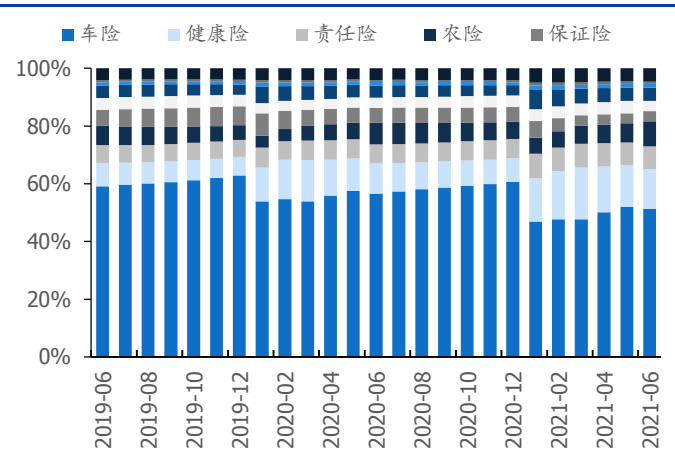
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表3: 财险原保费收入及增速情况 (亿元)



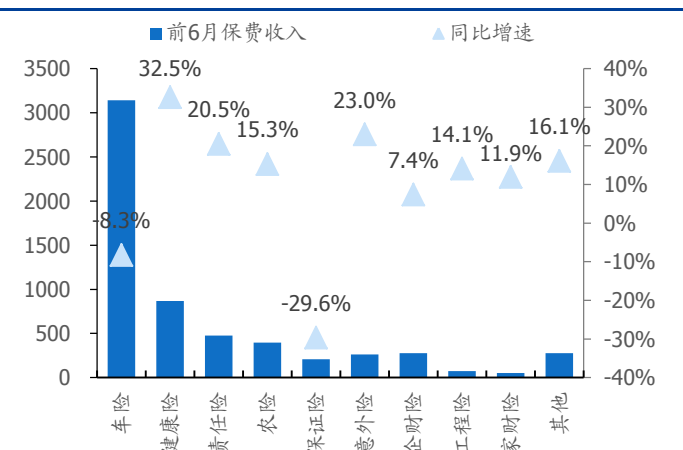
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表4: 财险细分险种保费收入占比情况



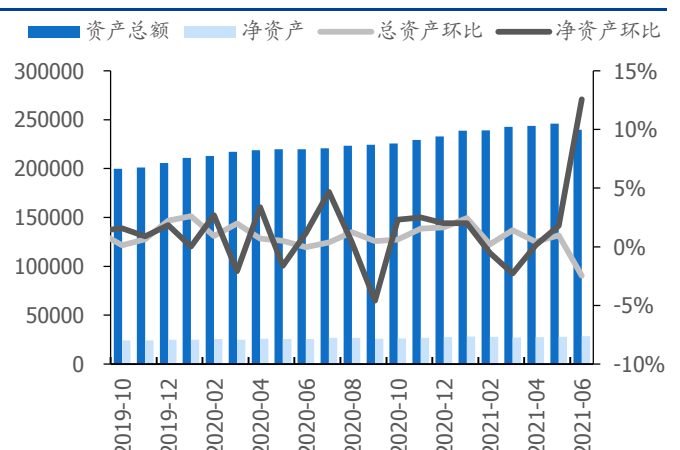
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表5: 产险分险种保费收入及同比增速情况 (亿元)



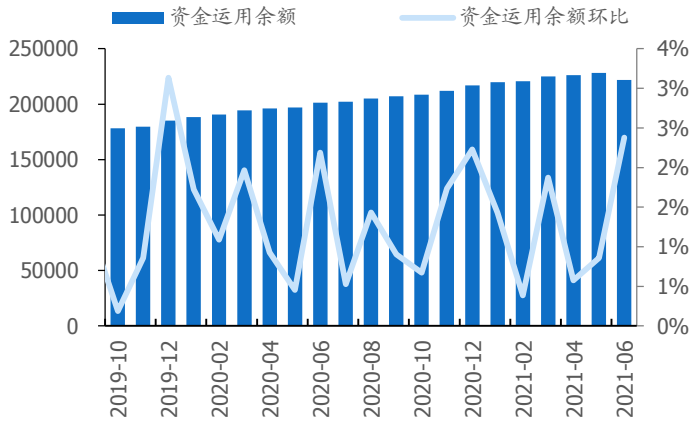
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表6: 行业资产规模及环比情况 (亿元)



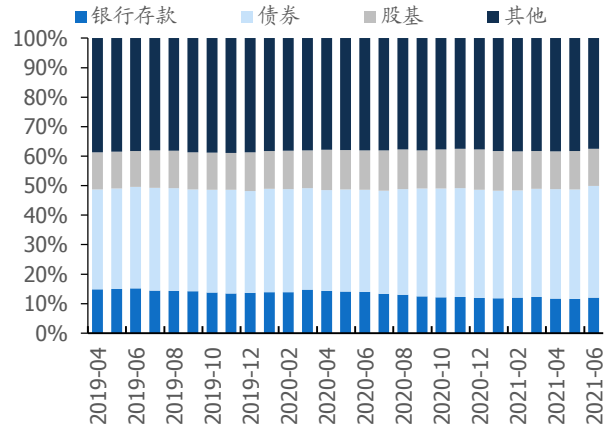
资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 7: 保险行业资金运用余额及环比增速情况 (亿元)



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

图表 8: 保险行业资金配置情况



资料来源: 银保监会, 国盛证券研究所

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用
 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com